

2017-2022年中国并购市场市场运营态势及投资决策分析报告

报告大纲

观研报告网

www.chinabaogao.com

一、报告简介

观研报告网发布的《2017-2022年中国并购市场市场运营态势及投资决策分析报告》涵盖行业最新数据，市场热点，政策规划，竞争情报，市场前景预测，投资策略等内容。更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展态势、市场商机动向、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。

官网地址：<http://baogao.chinabaogao.com/diaochang/288389288389.html>

报告价格：电子版: 7200元 纸介版：7200元 电子和纸介版: 7500

订购电话: 400-007-6266 010-86223221

电子邮箱: sale@chinabaogao.com

联系人: 客服

特别说明：本PDF目录为计算机程序生成，格式美观性可能有欠缺；实际报告排版规则、美观。

二、报告目录及图表目录

并购是企业重要投资行为，也是企业实施发展战略的重要手段。由于并购能迅速实现资源重新配置，地方政府政策性负担和官员政治晋升的需要使其具有足够的动因来干预企业的并购重组，尤其是在“并购重组已是推进供给侧改革主要方式”的情况下，各级政府对国企兼并重组的干预动力将进一步强化。鉴于市场行为和政府干预的双重特性，企业并购问题一直是学界研究热点，从并购绩效影响因素的实证研究到政府干预下的绩效研究均有丰富成果。但在宏观市场及发展方面的研究还有待丰富。

一、我国并购市场发展概况

我国最早的企业并购活动于1984年出现在保定和武汉，学术界称为“保定模式”和“武汉模式”。1989年2月《关于企业兼并的暂行办法》的出台，掀起了一次并购浪潮；1993年11月《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》明确指出，要明确产权关系，让产权流动和重组；在随后的1994年2季度，发生了第一起涉及0.516亿元的并购事件。将我国并购市场的发展分为四个阶段。初创阶段（1994—2000年）：这一阶段的特征是并购偶尔发生，且无论是数量还是涉及金额都有限。起步阶段（2001—2006年）：2001年随着我国加入世界贸易组织，经济活力增强，市场竞争加剧，并购金额及并购事件数量稳步提升。稳定发展阶段（2007—2013年）：以2007年底的全球金融危机为标志，我国并购市场发展进入了新的阶段，并购事件案例总数相对稳定，但并购金额逐步减少，表明并购主体的规模逐渐扩大，更多小微型经济主体进入并购市场，这是市场趋于稳定的标志。快速发展阶段（2014年至今）：2014年设立新三板并得到中小微企业的广泛接受和各级政府的支持，资本市场活跃度明显提升，并购市场快速发展，并购数量大幅增长。

资料来源：公开资料，中国报告网整理

二、并购模式的适用性分析

企业并购有横向并购、纵向并购和混合并购三种基本模式。从西方发展历史来看，横向并购模式起源于早期自由主义经济时代，是经济走向行业垄断以产生规模经济的过程，是企业并购的主要模式。纵向并购是经济发展到一定阶段、竞争更趋激烈、竞争形势发生转变的结果，这种转变使企业在本行业已经趋于垄断的情况下，寻求进一步降低生产成本、便利原材料供应和稳定产品销售的方法，即并购主要发生在上、下游企业之间，是外部经济内部化的过程。混合并购模式的兴起主要是受科技革命的影响，技术进步使产业间的竞争异常激烈，实力相对雄厚的企业（集团）为分散行业风险和提高经营稳定性而发动的并购行为，此类并购基本以多元化经营为目标。

但具体实践中，如始于19世纪90年代至今的六次并购浪潮，只有第三次并购浪潮呈现出多元化的混合并购特征，而其余五次都是主要以横向并购为主要特征。自20世纪80年代以来，金融业的发展极大地促进了金融深化进程，金融杠杆作用被引入并购市场。20世纪90年代以来，经济全球化带来了金融全球化，并购模式在上述三种基本模式基础上进一步发生演变。并购过程中的支付方式变得灵活和形式多样，由较为单纯的现金支付转变为现金支付、股权支付、债券支付、资产支付、承兑汇票支付及混合支付等支付方式并存。但总体而言，金融只是并购的服务工具，并未从根本上改变以上三种基本模式。

企业在选择并购模式时，应尊重市场主体，充分发挥市场经济“看不见的手”的调节作用。我国经济目前正处于转型升级过程中，企业除了要充分利用金融工具，还要充分利用市场机制的调节作用。因而，为更为细致地研究我国企业并购模式的选择，有必要对我国企业并购模式进行宏观的把握和认识。

三、我国企业并购模式的发展

我国企业的并购和西方并购史中的并购模式一样，并购形式和目的多种多样。在“Wind 资讯中国企业并购库”中，按照并购目的分类，除了垂直整合外，还有横向整合、资产调整、收购品牌和获取知识产权。由于这几个并购目的大多发生在同行业之间，即是为获取行业品牌和知识产权，也是为提高企业在行业内的竞争地位；另有财务投资、多元化投资、业务转型、获取资格牌照、获取资质和战略合作，这些并购多是跨行业或以分散行业风险为目的，属于多元混合并购。除了以上并购目的外，还有管理层收购、获取做市库存股、买壳上市、私有化、整体上市、避税及其他等。

资料来源：公开资料，中国报告网整理

资料来源：公开资料，中国报告网整理

四、并购与资本市场

发挥资本市场推动企业重组的积极作用，是加快转变经济发展方式和调整经济结构的重要途径，尤其是随着“我国资本市场的活跃以及新三板市场作为并购重组提升市场优化资源配置功能的重要体现”而得以快速发展，资本市场将逐渐成为并购事件的主要场所。

资料来源：公开资料，中国报告网整理

五、结论与政策建议

（一）结论

1.我国并购市场2014年以来趋于活跃。从数量来看，我国并购市场在2014年进入了快速发展阶段，并购事件比2013年环比上升96.97%，2015年，这种趋势进一步明显。快速增长必然带来市场容量、交投数量及资本市场的巨大变化。经济发展对策、货币金融政策、财政税收法规及产业发展政策等都应该有诸多方面的调整，以适应经济转型升级发展的新形势和新要求。

2.横向并购是我国并购市场的主要模式。横向并购是市场经济在初级发展阶段的典型特征。

由于我国目前依然处于市场经济的初级阶段，市场运行机制有待完善。可以预计，今后相当长一段时间内，横向并购占主导的形势将延续，成为新常态下在淘汰落后产能、产业转型升级方面有所作为的重要并购模式。

3.混合并购模式占比持续下降。我国目前正处于经济转型时期，党的十八大确定了逐步以市场作为资源配置决定性因素的目标，同时也正在争取贸易伙伴承认我国市场经济地位。这表明，早期的混合并购更多的带有行政色彩，目前混合并购模式占比下降是市场化得以提升的表现。可以预计，随着我国经济市场化的发展，这一趋势将在某个阶段维持稳定后开始逆转。

4.资本市场在未来的并购事件中将逐步发挥更大作用。首先，2014年以来，资本市场的并购事件有逐步增加的趋势；其次，在并购事件中，以买壳上市、整体上市为目的的并购必然需要通过资本市场来完成；最后，新三板和注册制改革趋势的发展将强有力地促进整个金融市场的繁荣和并购市场的活跃。

（二）政策建议

1.继续坚持市场化改革。

落实党的十八届三中全会决议，坚持市场化改革，发挥市场在资源配置中的决定性作用。继续鼓励通过并购重组方式来推进微观经济主体的发展，推进供给侧改革和行业规模化发展。同时，大力促进金融市场的发展，发挥金融市场的杠杆作用，推进资本市场的制度建设，以更好发挥其在并购市场中的促进作用。

2.推进并购市场发展的配套基础设施建设。

我国并购市场已经进入了快速发展阶段，这将为我国经济的转型发展提供助力。政府应

在宏观经济发展对策、货币金融政策、财政税收法规、产业及区域发展政策及相应的并购法律法规等基础设施建设方面做相应的对策，以适应市场快速发展的需要。

3.发挥金融支持在并购中的重要作用。

金融是市场经济的润滑剂，并购市场通常涉及的事件数量多，金额大，这决定了金融市场可以在并购市场发挥重要作用。促进经济转型升级，淘汰落后产能，促进科技创新与技术进步，推进供给侧改革，必然要求加大直接融资的比例，促进微观主体的活跃程度，促进股权融资的发展，促进资本市场的法制建设等基础设施建设。

综上，在金融政策上，建议不断完善新三板各项制度，推进股票发行的注册制改革，完善金融市场的相关法律法规，通过多种形式的金融安排和金融制度支持并购市场的快速健康发展，同时促进金融市场本身的稳定健康发展。

中国报告网发布的《2017-2022年中国并购市场市场运营态势及投资决策分析报告》内容严谨、数据翔实，更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展动向、市场前景、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。它是业内企业、相关投资公司及政府部门准确把握行业发展趋势，洞悉行业竞争格局，规避经营和投资风险，制定正确竞争和投资战略决策的重要决策依据之一。本报告是全面了解行业以及对本行业进行投资不可或缺的重要工具。

本研究报告数据主要采用国家统计局数据，海关总署，问卷调查数据，商务部采集数据等数据库。其中宏观经济数据主要来自国家统计局，部分行业统计数据主要来自国家统计局及市场调研数据，企业数据主要来自于国统计局规模企业统计数据库及证券交易所等，价格数据主要来自于各类市场监测数据库。

目录

第一章全球并购市场运行分析

1.1全球并购市场运行情况

1.1.1全球经济发展走势分析

(1)全球经济发展现状

(2)全球宏观经济预测

1.1.2全球并购市场规模分析

1.1.3并购市场行业分布分析

1.1.4并购咨询市场竞争分析

1.2主要区域并购市场分析

1.2.1美洲并购交易市场分析

- 1.2.2 欧洲并购交易市场分析
- 1.2.3 亚太地区并购交易市场（日本除外）
- 1.2.4 日本并购交易市场分析

第二章 中国并购市场基本情况

2.1 中国并购市场整体运行情况分析

- 2.1.1 中国企业并购市场综述
- 2.1.2 中国并购市场交易规模
- 2.1.3 中国并购市场行业结构
- 2.1.4 中国并购市场类型分布

2.2 中国并购行业境内并购市场分析

- 2.2.1 境内并购趋势分析
- 2.2.2 境内并购行业结构
- 2.2.3 境内并购价格分析

2.3 中国并购市场出境并购分析

- 2.3.1 出境并购趋势分析
- 2.3.2 出境并购行业结构
- 2.3.3 出境并购价格分析

2.4 中国并购市场入境并购分析

- 2.4.1 入境并购趋势分析
- 2.4.2 入境并购行业结构
- 2.4.3 入境并购价格分析

2.5 中国VC/PE并购交易市场分析

- 2.5.1 VC/PE并购市场规模
- 2.5.2 主要VC/PE并购事件

第三章 中国企业并购市场融资渠道分析

3.1 企业并购的债务融资渠道分析

3.1.1 贷款融资渠道分析

- （1）并购贷款规模分析
- （2）并购贷款的行业特征
- （3）并购贷款成本分析
- （4）并购贷款风险分析

3.1.2 票据及债券融资渠道分析

- （1）票据及债券融资规模分析

- (2) 票据及债券融资的行业特征
- (3) 票据及债券融资成本分析
- (4) 票据及债券融资风险分析
- 3.1.3 租赁融资渠道分析
 - (1) 租赁融资规模分析
 - (2) 租赁融资的行业特征
 - (3) 租赁融资成本分析
 - (4) 租赁融资风险分析
- 3.2 企业并购的权益融资渠道分析
 - 3.2.1 发行普通股融资渠道分析
 - (1) 发行普通股融资成本分析
 - (2) 普通股融资方式应用现状
 - (3) 发行普通股融资风险分析
 - 3.2.2 发行优先股融资渠道分析
 - (1) 发行优先股融资成本分析
 - (2) 优先股融资方式应用现状
 - (3) 发行优先股融资风险分析
- 3.3 企业并购的混合融资渠道分析
 - 3.3.1 可转换证券融资渠道分析
 - (1) 可转换证券融资成本分析
 - (2) 可转换证券融资方式应用现状
 - (3) 可转换证券融资风险分析
 - 3.3.2 发行认股权证融资渠道分析
 - (1) 认股权证融资成本分析
 - (2) 认股权证融资方式应用现状
 - (3) 发行认股权证融资风险分析
- 3.4 企业并购的其他融资渠道分析
 - 3.4.1 杠杆收购融资渠道分析 (LBO)
 - (1) 杠杆收购融资运作模式分析
 - (2) 杠杆收购融资方式应用现状
 - (3) 杠杆收购融资风险分析
 - 3.4.2 卖方融资渠道分析
 - (1) 卖方融资运作模式分析
 - (2) 卖方融资方式应用分析
 - (3) 卖方融资主要风险分析

3.5企业并购融资案例分析

3.5.1企业债务融资并购案例分析

3.5.2企业权益融资并购案例分析

3.5.3企业可转换债融资并购案例

3.5.4企业杠杆收购案例分析

第四章中国企业并购市场重点行业分析

4.1能源及矿产行业并购分析

4.1.1行业周期特性分析

4.1.2行业并购障碍分析

4.1.3细分市场并购事件

4.1.4行业并购趋势分析

4.2机械制造业并购分析

4.2.1行业周期特性分析

4.2.2行业并购障碍分析

4.2.3细分市场并购事件

4.2.4行业并购趋势分析

4.3房地产行业并购分析

4.3.1行业周期特性分析

4.3.2行业并购障碍分析

4.3.3细分市场并购事件

4.3.4行业并购趋势分析

4.4建筑工程行业并购分析

4.4.1行业周期特性分析

4.4.2行业并购障碍分析

4.4.3细分市场并购事件

4.4.4行业并购趋势分析

4.5生物技术及医药行业并购分析

4.5.1行业周期特性分析

4.5.2行业并购障碍分析

4.5.3细分市场并购事件

4.5.4行业并购趋势分析

4.6化工原料及加工行业并购分析

4.6.1行业周期特性分析

4.6.2行业并购障碍分析

4.6.3细分市场并购事件

4.6.4行业并购趋势分析

4.7清洁技术行业并购分析

4.7.1行业周期特性分析

4.7.2细分市场并购事件

4.7.3行业并购趋势分析

4.8IT及互联网行业并购分析

4.8.1行业周期特性分析

4.8.2细分市场并购事件

4.8.3行业并购趋势分析

4.9金融行业并购分析

4.9.1行业周期特性分析

4.9.2行业并购障碍分析

4.9.3细分市场并购事件

4.9.4行业并购趋势分析

4.10汽车行业并购分析

4.10.1行业周期特性分析

4.10.2行业并购障碍分析

4.10.3细分市场并购事件

4.10.4行业并购趋势分析

4.11连锁及零售行业并购分析

4.11.1行业周期特性分析

4.11.2行业并购障碍分析

4.11.3细分市场并购事件

4.11.4行业并购趋势分析

第五章企业并购市场典型案例分析

5.1按产业组织方式的企业并购案例

5.1.1横向并购——优酷网收购土豆网

(1) 并购各方企业背景综述

(2) 优酷网收购土豆网动机

(3) 优酷网收购土豆网过程

(4) 优酷网收购土豆网绩效评价

(5) 优酷网收购过程中的主要困难

5.1.2纵向并购——中粮集团收购澳大利亚Tully糖业

- (1) 并购各方企业背景综述
 - (2) 中粮集团收购Tully糖业动机
 - (3) 中粮集团收购Tully糖业过程
 - (4) 中粮集团收购Tully糖业绩效评价
 - (5) 中粮集团并购过程中的主要困难
- 5.1.3混合并购——美国在线并购时代华纳

- (1) 并购各方企业背景综述
- (2) 美国在线并购时代华纳动机
- (3) 美国在线并购时代华纳过程
- (4) 美国在线并购时代华纳绩效评价
- (5) 美国在线并购时代华纳失败原因

5.2境外企业并购境内企业案例分析

5.2.1并购失败案例——可口可乐并购汇源果汁

- (1) 并购各方企业背景综述
- (2) 可口可乐并购汇源果汁动机
- (3) 可口可乐并购汇源果汁过程
- (4) 可口可乐并购汇源果汁效益分析
- (5) 可口可乐并购汇源果汁失败原因

5.2.2并购成功案例——美敦力收购康辉医疗

- (1) 并购各方企业背景综述
- (2) 美敦力收购康辉医疗动机
- (3) 美敦力收购康辉医疗过程
- (4) 美敦力收购康辉医疗效益分析
- (5) 美敦力收购过程中的主要困难

第六章中国企业海外并购案例分析

6.1企业海外并购基本情况

6.1.1企业海外并购基本分类

6.1.2企业海外并购动因分析

6.1.3企业海外并购风险分析

- (1) 技术风险分析
- (2) 政治法律风险分析
- (3) 评估风险分析
- (4) 财务风险分析
- (5) 整合风险分析

6.1.4企业海外并购对策分析

6.2中国企业海外并购SWOT分析

6.2.1中国企业海外并购优势

6.2.2中国企业海外并购劣势

6.2.3中国企业海外并购机会

6.2.4中国企业海外并购威胁

6.3中国企业海外并购成功案例分析

6.3.1中联重科收购意大利CIFA

- (1) 并购各方企业背景简述
- (2) 中联重科并购CIFA动因
- (3) 中联重科并购CIFA过程
- (4) 中联重科并购后的整合模式
- (5) 中联重科并购CIFA绩效评价
- (6) 中联重科并购过程中的主要困难

6.3.2双汇国际收购史密斯菲尔德

- (1) 并购各方企业背景简述
- (2) 双汇并购史密斯菲尔德动因
- (3) 双汇并购史密斯菲尔德细节
- (4) 双汇并购史密斯菲尔德过程
- (5) 双汇并购史密斯菲尔德评价

6.3.3联想集团收购巴西CCE

- (1) 并购各方企业背景简述
- (2) 联想收购巴西CCE动因
- (3) 联想收购巴西CCE过程
- (4) 联想收购巴西CCE绩效评价
- (5) 联想收购巴西CCE的主要困难

6.3.4潍柴动力并购德国凯傲

- (1) 并购各方企业背景简述
- (2) 潍柴动力并购德国凯傲动因
- (3) 潍柴动力并购德国凯傲过程
- (4) 潍柴动力并购德国凯傲绩效评价
- (5) 潍柴动力并购过程中的主要困难

6.4中国企业海外并购失败案例分析

6.4.1中海油并购优尼科公司

- (1) 并购各方企业背景简述

- (2) 中海油并购优尼科过程
- (3) 中海油并购优尼科失败原因
- 6.4.2 腾中重工收购悍马品牌
 - (1) 并购各方企业背景简述
 - (2) 腾中重工收购悍马品牌过程
 - (3) 腾中重工收购悍马品牌失败原因

第七章 中国并购市场发展趋势与前景分析

7.1 中国资本市场并购影响因素分析

7.1.1 中国资本市场并购的驱动因素

- (1) 政府的推动作用
- (2) 产业发展需求带动
- (3) 资本市场发展趋势带动

7.1.2 中国资本市场并购的制约因素

- (1) 融资工具单一
- (2) 财务性并购模式
- (3) 海外并购经验缺乏
- (4) 政府行政干预

7.2 中国企业并购市场发展前景

7.2.1 企业并购市场展望

- (1) 新三板地位提升吸引并购市场
- (2) 跨界并购继续活跃
- (3) 借壳上市难度增加

7.2.2 未来企业并购市场发展趋势

- (1) 并购重组市场环境变化趋势
- (2) 并购支付方式变化趋势
- (3) 战略性并购重组趋势
- (4) 民营企业并购趋势

7.2.3 三中全会下股权投资发展机遇

7.2.4 国资改革下企业并购发展机遇

- (1) 国资改革总体思路
- (2) 国资改革资本机遇
 - 1) 资本拓展模式
 - 2) 国企造血模式
 - 3) 资本协作模式

(3) 既往国有资产管理发展借鉴

1) 我国国有资产管理历程

2) 国外国有资产管理经验

3) 国资改革上海模式参考

7.2.5 未来企业并购策略执行建议

图表目录

图表1：世界主要经济体经济形势简析

图表2：世界主要经济体宏观经济指标（单位：%）

图表3：全球主要经济体经济增速及预测分析（单位：%）

图表4：全球并购市场交易规模变化情况（单位：万亿美元）

图表5：全球并购行业分布（单位：亿美元，%）

图表6：全球企业并购咨询市场（按交易规模）排名情况（单位：亿美元）

图表7：美洲并购交易规模变化趋势（单位：万亿美元）

图表8：欧洲并购交易规模变化趋势（单位：万亿美元）

图表9：亚太地区（不含日本）并购交易规模变化趋势（单位：万亿美元）

图表10：日本地区并购交易规模变化趋势（单位：亿美元）

图表11：中国并购市场宣布交易规模（单位：十亿美元，起）

图表12：中国并购市场完成交易规模（单位：十亿美元，起）

图表13：2016中国并购市场按行业分布完成交易数量占比（单位：%）

图表14：2016中国并购市场按行业分布完成交易金额占比（单位：%）

图表15：2016中国并购市场完成交易规模（单位：起，百万美元）

图表16：2016中国并购市场按并购类型完成交易规模情况（单位：起，百万美元）

图表17：2016中国并购市场完成交易按并购类型占比图（单位：%）

图表18：中国并购市场境内并购交易规模（单位：起，百万美元）

图表19：中国并购市场境内并购交易数量按行业分布（单位：%）

图表20：中国并购市场境内并购交易单价（单位：万美元/起）

图表21：中国并购市场出境并购交易规模（单位：起，百万美元）

图表22：中国并购市场出境并购交易数量按行业分布（单位：%）

图表23：中国并购市场出境并购交易单价（单位：万美元/起）

图表24：中国并购市场入境并购交易规模（单位：起，百万美元）

图表25：中国并购市场入境并购交易完成数量按行业分布（单位：%）

(GYZJY)

图表详见正文

特别说明：中国报告网所发行报告书中的信息和数据部分会随时间变化补充更新，报告发行年份对报告质量不会有任何影响，请放心查阅。

详细请访问：<http://baogao.chinabaogao.com/diaochang/288389288389.html>